

**QE Funds Corp.**  
**Catégorie de ressources canadiennes**  
**Qwest Energy**

États financiers semestriels 2010

**Le 30 juin 2010**  
**(non vérifiés)**

**QE Funds Corp.**

**Catégorie de ressources canadiennes Qwest Energy**

Information concernant l'examen par les vérificateurs

Le 30 juin 2010

Les états financiers intermédiaires ci-joints n'ont pas fait l'objet d'un examen par les vérificateurs externes du Fonds. Les vérificateurs externes effectueront la vérification des états financiers annuels du Fonds conformément aux normes de vérification généralement reconnues du Canada.

**QE Funds Corp.**  
**Catégorie de ressources canadiennes Qwest Energy**

État de l'actif net  
(non vérifié)

Au	30 juin 2010	(vérifié) Le 31 décembre 2009
<b>ACTIF</b>		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	\$ 4 539 175	\$ 1 578 494
Montants à recevoir pour la vente de titres	-	670 473
Autres montants à recevoir	-	80 000
Placements, à la juste valeur (note 2)	34 466 917	32 951 648
Charges payées d'avance	606	1 213
Acompte	-	998 642
	39 006 698	36 280 470
<b>PASSIF</b>		
Comptes créditeurs et charges à payer	51 912	105 196
Rachats à payer	155 760	104 370
Montants dus à des apparentés (note 8)	18 816	20 997
Frais de gestion à payer (notes 7 et 8)	86 805	155 242
	313 293	385 805
Actif net	\$ 38 693 405	\$ 35 894 665
Nombre d'actions de série A en circulation (note 3)		
	8 405 316	7 609 295
Valeur liquidative par action de série A (note 2)	\$ 4,60	\$ 4,72

Approuvé au nom du conseil d'administration de Qwest Investment Fund Management Ltd. :

(signé) "Stephen P. McCoach"

Stephen P. McCoach  
Administrateur

(signé) "Maurice Lévesque"

Maurice Lévesque  
Administrateur

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.

**QE Funds Corp.**  
**Catégorie de ressources canadiennes Qwest Energy**

État des résultats  
(non vérifié)

Semestre terminé le 30 juin	2010	2009
<b>Produit financier</b>		
Dividende	\$ 23 884	\$ 43 759
Autres	-	178 330
Intérêts	24	18 431
	23 908	240 520
<b>Charges</b>		
Frais de gestion (notes 7 et 8)	528 982	386 052
Rémunération des placeurs pour compte	137 424	127 226
Frais juridiques	38 371	35 185
Frais de dépôt	18 004	16 358
Frais d'administration	13 484	20 416
Droits de garde	10 529	7 705
Frais liés au comité d'examen indépendant	9 350	3 855
Honoraires de vérification et de comptabilité	-	43 084
	756 144	639 881
<b>Perte nette de placement</b>	<b>(732 236)</b>	<b>(399 361)</b>
<b>Perte nette réalisée sur les opérations de placement</b>		
Perte nette réalisée à la vente de placements	3 859 646	(19 948 088)
Commissions (note 6)	(159 914)	(94 490)
	3 699 732	(20 042 578)
<b>Variation de la plus-value (moins-value) non réalisée des placements</b>	<b>(5 580 163)</b>	<b>20 476 210</b>
<b>Impôt sur les bénéfices (note 5)</b>	<b>(2)</b>	<b>(12)</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable à l'exploitation</b>	<b>\$ (2 612 669)</b>	<b>\$ 34 259</b>
<b>Nombre moyen pondéré d'actions de série A en circulation</b>	<b>8 225 454</b>	<b>8 153 991</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable à l'exploitation par action de série A</b>	<b>\$ 0,32</b>	<b>\$ Nul</b>

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.

**QE Funds Corp.**  
**Catégorie de ressources canadiennes Qwest Energy**

État de l'évolution de l'actif net  
(non vérifié)

Semestre terminé le 30 juin	2010	2009
Actif net au début de la période	\$ 35 894 665	\$ 28 767 634
Distributions aux investisseurs		
Gains nets réalisés sur les placements	-	(3 700 102)
	-	(3 700 102)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable à l'exploitation	(2 612 669)	34 259
Opérations sur capitaux propres (note 3)		
Actions émises sur le réinvestissement des distributions	-	3 695 729
Émission d'actions au transfert d'actifs de sociétés en commandite (note 1)	28 200 592	18 655 435
Paiement lié au rachat d'actions	(22 789 183)	(10 308 290)
	5 411 409	12 042 874
Augmentation (diminution) nette de l'actif net	2 798 740	8 377 031
Actif net à la fin de la période	\$ 38 693 405	\$ 37 144 665

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.

## QE Funds Corp.

### Catégorie de ressources canadiennes Qwest Energy

État des flux de trésorerie  
(non vérifié)

Semestre terminé le 30 juin	2010	2009
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable à l'exploitation	\$ (2 612 669)	\$ 34 259
Ajustements servant à déterminer les flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation		
Achat de placements	(15 645 137)	(6 914 995)
Produit de la vente de placements	33 512 772	15 461 277
Augmentation (diminution) des soldes hors trésorerie liés à l'exploitation	1 677 210	(2 821 542)
Perte nette réalisée à la vente de placements	(3 859 646)	19 948 088
Variation de la moins-value (plus-value) non réalisée des placements	5 580 163	(20 476 210)
	18 652 693	5 230 877
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Dividendes versés	-	(4 373)
Contrepartie versée au rachat d'actions de catégorie A	(22 789 183)	(10 308 290)
Trésorerie reçue au transfert d'actifs de sociétés en commandite (note 1)	7 097 171	8 103 554
	(15 692 012)	(2 209 109)
Augmentation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	2 960 681	3 021 768
Trésorerie au début de la période	1 578 494	1 093 814
Trésorerie à la fin de la période	\$ 4 539 175	\$ 4 115 582
Renseignements supplémentaires sur les flux de trésorerie		
Impôts payés	\$ 2	\$ 14 440
Opérations sans effet sur la trésorerie		
Échange d'actifs nets contre des actions de série A (note 1)		

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.

**QE Funds Corp.**  
**Catégorie de ressources canadiennes Qwest Energy**

État des titres en portefeuille (suite)

Au 30 juin 2010

(non vérifié)

<b>Portefeuille de placements</b>	<b>Nombre d'actions/ de bons de souscription</b>	<b>Coût \$</b>	<b>Juste valeur \$</b>	<b>Actif net %</b>
<b>Actions canadiennes</b>				
<b>Énergie</b>				
Emerge Oil & Gas Inc.	950 000	2 828 887	2 973 500	7,69
Whitecap Resources Inc.	5 831 000	1 596 000	2 798 880	7,23
Legacy Oil + Gas Inc.	233 416	2 349 541	2 665 611	6,89
Pacific Rubiales Energy Corp.	100 000	1 569 667	2 384 000	6,16
Wild Stream Exploration Inc.	380 000	1 998 729	2 147 000	5,55
Surge Energy Inc.	372 000	2 678 400	2 101 800	5,43
Renegade Petroleum Ltd.	643 000	1 840 760	2 025 450	5,24
Crew Energy Inc.	120 000	1 532 014	1 804 800	4,66
TriOil Resource Ltd.	423 124	2 013 078	1 696 727	4,40
Secure Energy Services Inc.	475 000	1 644 250	1 686 250	4,36
Gran Tierra Energy Inc.	310 583	1 028 366	1 646 090	4,25
Petrominerales Ltd.	48 000	1 574 400	1 190 400	3,08
Alange Energy Corp.	3 048 243	2 058 332	1 066 885	2,76
C&C Energia Ltd.	118 400	1 006 400	867 872	2,24
Arsenal Energy Inc.	1 053 000	721 970	821 340	2,12
Reliables Energy Ltd.	2 775 000	832 500	804 750	2,08
TimberRock Energy Corp. <sup>(1)</sup>	407 000	439 560	508 750	1,31
Value Creation Inc. <sup>(1)</sup>	265 969	2 011 273	398 954	1,03
Angle Energy Inc.	50 000	396 340	356 500	0,92
Forent Energy Ltd.	1 469 907	344 641	323 379	0,84
Argosy Energy Inc.	321 468	468 474	315 039	0,81
Eagle Ranch Resources Ltd. <sup>(1)</sup>	420 000	411 600	168 000	0,43
Compass Petroleum Ltd.	58 800	360 150	62 328	0,16
First West Petroleum Inc. <sup>(1)</sup>	500 000	550 000	-	-
Vanguard Exploration Corp. <sup>(1)</sup>	1 000 000	125 000	-	-
Vanquish Oil & Gas Corp. <sup>(1)</sup>	444 444	-	-	-
		<b>32 380 332</b>	<b>30 814 305</b>	<b>79,64</b>
<b>Mine</b>				
Aura Minerals Inc.	347 000	1 146 039	1 388 000	3,59
Rubicon Minerals Corp.	310 000	1 355 400	1 128 400	2,92
Forum Uranium Corp.	4 755 000	889 850	380 400	0,98
Fission Energy Corp.	375 000	255 000	176 250	0,46
		<b>3 646 289</b>	<b>3 073 050</b>	<b>7,95</b>
<b>Total des actions</b>		<b>36 026 621</b>	<b>33 887 355</b>	<b>87,59</b>
<b>Reçus de souscription</b>				
GASFRAC Energy Services Inc. <sup>(2)</sup>	100 000	500 000	500 000	1,29

(à suivre)

## QE Funds Corp.

### Catégorie de ressources canadiennes Qwest Energy

État des titres en portefeuille (suite)

Au 30 juin 2010

(non vérifié)

Portefeuille de placements (suite)	Nombre d'actions/ de bons de souscription	Coût \$	Juste valeur \$	Actif net %
<b>Bons de souscription</b>				
Argosy Energy Inc. (8 septembre 2011, prix d'exercice 2,25 \$)	160 734	56 514	9 136	0,02
Argosy Energy Inc. (30 juin 2011, prix d'exercice 2,25 \$)	47 616	16 742	1 267	-
Fission Energy Corp. (7 avril 2012, prix d'exercice 1,00 \$)	187 500	45 000	31 144	0,08
Forent Energy Ltd. (28 avril 2011, prix d'exercice 0,17 \$)	830 000	76 775	24 920	0,07
Hawthorne Gold Corp. (27 août 2010, prix d'exercice 0,40 \$)	417 000	-	-	-
Mega Uranium Ltd. (22 février 2012, prix d'exercice 7,90 \$)	20 000	-	95	-
Norsemont Mining Inc. (30 avril 2011, prix d'exercice 2,75 \$)	50 000	26 285	13 000	0,03
Potash North Resource Corporation (9 juillet 2010, prix d'exercice 4,00 \$)	300 000	-	-	-
		221 316	79 562	0,20
Total du portefeuille de placements		36 747 937	34 466 917	89,08
Trésorerie et équivalents de trésorerie			4 539 175	11,73
Autres actifs nets			(312 687)	(0,81)
Actif net			38 693 405	100,00

<sup>(1)</sup> Société privée

<sup>(2)</sup> Titre non liquide

# QE Funds Corp.

## Catégorie de ressources canadiennes Qwest Energy

Notes afférentes aux états financiers

30 juin 2010

(non vérifié)

### 1. Généralités

QE Funds Corp. QE Funds Corp. (la « société ») est une société d'investissement à capital variable constituée en vertu des lois du Canada le 8 mars 2006. Le capital autorisé de la société se compose d'un nombre illimité d'actions de catégorie A, d'actions de catégorie B et d'actions spéciales. La Catégorie de ressources canadiennes Qwest Energy (le « Fonds ») représente la seule catégorie d'actions spéciales émise par la société, bien que la société pourrait un jour émettre des catégories supplémentaires d'actions spéciales.

Le 31 mai 2010, la société a nommé Qwest Investment Fund Management Ltd. (le « gérant ») comme gérant. La responsabilité du gérant consiste à assurer ou à organiser la prestation des services administratifs requis par le Fonds. Il agit également à titre de conseiller de portefeuille du fonds.

L'objectif de placement premier du Fonds consiste à offrir une plus-value du capital à long terme en investissant principalement dans des titres de capitaux propres de sociétés canadiennes exerçant leurs activités dans les secteurs de l'énergie et des ressources naturelles.

Chaque année, le gérant offre à la vente un nombre limité de parts d'une ou de plusieurs sociétés en commandite (les « sociétés en commandite »). L'objectif des sociétés en commandite consiste à investir dans les titres accreditifs de sociétés du secteur des ressources. Les commanditaires ont le droit de demander certaines déductions et certains crédits aux fins fiscales. Dans la troisième année qui suit leur constitution, les sociétés en commandite transfèrent leur actif net au Fonds selon la juste valeur établie en vertu de leur prospectus, puis sont dissoutes (le « transfert au Fonds »). À la date du transfert, les commanditaires reçoivent des actions de la société en échange de leurs parts de la société en commandite, sur une base proportionnelle.

Le Fonds n'est actuellement pas disponible aux nouveaux investisseurs, sauf lors du transfert d'actif net au Fonds par les sociétés en commandite.

La société a obtenu les souscriptions suivantes en échange de l'actif net qui lui a été transféré le 8 avril 2010 :

<b>Société en commandite</b>	<b>Actif net reçu \$</b>	<b>Actions émises</b>
Qwest Energy 2008 Flow-Through Limited Partnership	8 403 650	1 594 832
Qwest Energy 2008 II Flow-Through Limited Partnership	19 796 942	3 757 035
	28 200 592	5 351 867

## **QE Funds Corp.**

### **Catégorie de ressources canadiennes Qwest Energy**

Notes afférentes aux états financiers

30 juin 2010

(non vérifié)

---

#### **2. Principales méthodes comptables**

Les présents états financiers ont été préparés selon les principes comptables généralement reconnus (« PCGR ») du Canada. Les principales méthodes comptables appliquées par la société sont résumées ci-après.

##### **Placements en titres de capitaux propres négociés sur le marché**

La juste valeur des titres de capitaux propres qui sont négociés sur un marché actif est établie à partir du cours acheteur de clôture à la date de fin de la période. Lorsque les cours acheteur ou cotations ne sont pas immédiatement disponibles, des évaluations sont effectuées en ayant recours à une technique d'évaluation qui permet d'estimer quelle serait la juste valeur dans le cadre d'une opération conclue dans des conditions normales de concurrence et motivée par des considérations commerciales normales. Ces techniques peuvent inclure l'utilisation du dernier cours négocié sur le marché ou un cours établi par le gérant conformément à sa politique d'évaluation.

Les montants auxquels les placements en titres négociés sur le marché peuvent être cédés à l'heure actuelle ne correspondent pas nécessairement à la valeur comptable établie à partir des cours acheteur de clôture, car la valeur à laquelle des positions importantes pourraient être vendues s'écarte souvent du cours en raison de divers facteurs, comme les primes versées pour des blocs importants de titres ou les escomptes pour illiquidité.

##### **Placements en titres de capitaux propres de sociétés fermées**

Dans le cas des instruments financiers non négociés sur un marché actif, la société établit la juste valeur en ayant recours à une technique d'évaluation qui lui permet d'estimer ce qu'aurait été le prix de vente à la date d'évaluation dans le cadre d'une opération conclue dans des conditions normales de concurrence et motivée par des considérations commerciales normales. Le prix de vente initial est considéré correspondre à la juste valeur à la date de l'opération d'achat.

Le gérant insiste sur le principe d'utilisation d'un prix de sortie estimable raisonnable dans la conjoncture du marché à la date de fin de la période. Le gérant accorde une très grande importance au processus d'évaluation et aux contrôles qui existent durant toute la période. Il cherche à incorporer tous les facteurs dont les participants au marché monétaire tiendraient raisonnablement compte pour estimer la juste valeur des placements dans des sociétés fermées. Le gérant ajuste de temps à autre les prix en fonction des cours actuels du marché en tenant compte dans son évaluation des réserves probables et prouvées ou d'importantes opérations boursières. Si une opération de financement importante est prise en compte, le gérant évalue l'importance relative de l'opération par rapport au placement global ainsi que la motivation potentielle des parties concernées. Pour estimer la juste valeur, le gérant cherche à utiliser au maximum les cours du marché et toute autre information dont il dispose, notamment les rapports sur les réserves. Lorsqu'il applique des modèles d'actualisation des flux de trésorerie ou utilise une approche fondée sur les indices de référence dans l'industrie, le gérant utilise autant que possible l'information fournie par des tiers pour déterminer les flux de trésorerie et les taux d'escompte hors banque probables. La direction évalue la juste valeur estimative à chaque date de présentation de l'information financière. En appliquant une technique d'évaluation, le gérant met davantage l'accent sur l'information observable et objective dont il dispose que sur l'information subjective ou déterminée par la direction.

Les valeurs obtenues pour les placements dans des sociétés fermées peuvent différer des valeurs qui auraient été obtenues s'il avait existé un marché actif. De plus, les montants auxquels les placements de la société dans des sociétés fermées pourraient être cédés à l'heure actuelle pourraient ne pas correspondre aux valeurs comptables attribuées, et les écarts pourraient être importants.

## **QE Funds Corp.**

### **Catégorie de ressources canadiennes Qwest Energy**

Notes afférentes aux états financiers

30 juin 2010

(non vérifié)

---

#### **2. Principales méthodes comptables (suite)**

##### **Bons de souscription**

Les bons de souscription sont comptabilisés à leur juste valeur estimative, établie par application d'un modèle d'évaluation reconnu. Dans le cas des sociétés fermées, la direction fait le plus possible appel aux données disponibles au public, notamment celles de sociétés comparables, auxquelles elle apporte les ajustements requis pour tenir compte des circonstances propres à la société en question, afin d'établir la volatilité et les autres données requises pour l'application du modèle d'évaluation.

##### **Trésorerie et équivalents de trésorerie**

La trésorerie et les équivalents de trésorerie se composent de fonds et de dépôts dont l'échéance est inférieure ou égale à trois mois à partir de la date d'acquisition et sont détenus dans une banque canadienne.

##### **Constatation des produits et des charges**

Le revenu de dividendes est constaté à la date ex-dividende. Les gains et pertes réalisés à la cession de placements et la plus-value ou moins-value des placements sont présentés à l'état des résultats et calculés selon la méthode du coût moyen. À la cession d'un placement, les gains et pertes non réalisés constatés antérieurement font l'objet d'une écriture de contrepassation, afin de constater le plein montant du gain ou de la perte dans la période au cours de laquelle le placement est cédé. Les intérêts sont constatés selon la méthode de la comptabilité d'exercice. Tous les coûts directement attribuables aux activités d'exploitation sont passés en charges lorsqu'ils sont engagés.

Les achats et les ventes de titres sont comptabilisés à la date de l'opération.

##### **Coûts de transaction**

Les coûts de transaction, comme les commissions de courtage, engagés à l'achat ou à la vente de placements sont constatés à titre de charges à l'état des résultats.

##### **Conversion des monnaies étrangères**

La valeur de marché des placements à l'étranger et des autres actifs et passifs libellés en monnaie étrangère est convertie en dollars canadiens au taux de change en vigueur à la clôture de chaque jour d'évaluation. Les achats et les ventes de titres étrangers libellés en monnaie étrangère et le revenu connexe sont convertis en dollars canadiens au taux de change en vigueur aux dates respectives de telles opérations.

##### **Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable à l'exploitation par action de série A**

L'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable à l'exploitation par action de série A est déterminée en divisant l'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable à l'exploitation par le nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période.

## QE Funds Corp.

### Catégorie de ressources canadiennes Qwest Energy

Notes afférentes aux états financiers

30 juin 2010

(non vérifié)

## 2. Principales méthodes comptables (suite)

### Utilisation d'estimations

Pour préparer les états financiers, la direction doit faire des estimations et poser des hypothèses qui se répercutent sur les montants présentés au titre des actifs, des passifs, des produits et des charges des périodes indiquées. Les résultats réels pourraient différer des résultats indiqués, et les écarts pourraient être importants. Les secteurs importants faisant intervenir des estimations comprennent la détermination de la juste valeur estimative des placements dans des sociétés fermées, les titres non liquides et la juste valeur des bons de souscription. Pour calculer la juste valeur estimative, le gérant fait appel le plus possible aux données observées sur le marché qui sont disponibles au public.

### Modifications comptables futures

Le 1<sup>er</sup> janvier 2011, les normes internationales d'information financière (« IFRS ») remplaceront les PCGR du Canada. Aux fins de la présentation de l'information financière de la société, la date de transition du 1<sup>er</sup> janvier 2010 nécessitera le retraitement à des fins de comparaison des montants présentés par la société pour l'exercice terminé le 31 décembre 2009. La société évalue actuellement l'incidence de l'adoption des normes IFRS sur ses états financiers.

### Note sur le rapprochement des valeurs liquidatives

Aux fins de la préparation des états financiers, la société se conforme au chapitre 3855 du Manuel de l'ICCA qui exige le recours aux cours acheteur pour les titres détenus et négociés sur un marché actif, pour l'établissement de la juste valeur des placements. Aux fins de transaction, la société détermine la valeur liquidative de ses placements conformément au Règlement 81-106, selon lequel les titres cotés sont évalués au dernier cours négocié. Le rapprochement de la valeur liquidative calculée en conformité avec le chapitre 3865 et celle établie selon le règlement 81-106 se présente comme suit :

	Par action 30 juin 2010 \$	Par action 31 décembre 2009 \$
Valeur liquidative selon le Règlement 81-106	4,51	4,76
Différence découlant du chapitre 3855	0,09	(0,04)
Valeur liquidative selon le chapitre 3855	4,60	4,72

## 3. Opérations sur les capitaux propres

Le fonds est divisé en séries A, F et O, et le nombre d'actions de chaque série pouvant être émises est illimité. Actuellement, seules les actions de la série A du fonds sont offertes dans toutes les provinces et tous les territoires au Canada. Des actions additionnelles de série A ne sont actuellement disponibles que par échange à l'intention des détenteurs de parts de sociétés en commandite apparentées au gérant lorsque l'opération de transfert du fonds de placement qui a lieu au moment de la dissolution de la société (voir la note 1) est terminée. Les actions peuvent être rachetées à la valeur liquidative par action à toute date d'évaluation. Si les actions sont rachetées ou substituées dans les 90 jours de l'achat, l'actionnaire peut se voir facturer des frais de négociation à court terme correspondant à 2 % de la valeur des actions rachetées.

# QE Funds Corp.

## Catégorie de ressources canadiennes Qwest Energy

Notes afférentes aux états financiers

30 juin 2010

(non vérifié)

### 3. Opérations sur les capitaux propres (suite)

Le nombre d'actions de série A émises et rachetées à la valeur liquidative s'établit comme suit :

	Semestre terminé le 30 juin 2008	Exercice terminé le 31 décembre 2007
	30 juin 2010	31 décembre 2009
Actions émises et en circulation au début de la période	7 609 295	6 699 193
Actions émises au réinvestissement des distributions	-	1 129 607
Actions émises pendant la période lors d'un transfert au Fonds à la suite de la dissolution de sociétés en commandite	5 351 867	5 524 263
Actions rachetées au cours de la période	(4 555 846)	(5 743 768)
Actions émises et en circulation à la fin de la période	8 405 316	7 609 295

### 4. Distributions

La société verse annuellement aux actionnaires des dividendes ordinaires et des dividendes sur les gains en capital. Les dividendes ordinaires sont généralement versés en décembre, tandis que les dividendes sur les gains en capital le sont généralement en février. Les dividendes peuvent être versés à d'autres moments déterminés par le gérant.

### 5. Impôts sur les bénéfices

La société est admissible à titre de société de placement à capital variable au sens de la *Loi de l'impôt sur le revenu* du Canada. Une société de placement à capital variable est assujettie à l'impôt spécial de 33 1/3 % sur les dividendes imposables reçus de sociétés par actions résidant au Canada et à l'impôt au taux normal des sociétés sur les autres revenus et les gains en capital nets imposables réalisés au cours de l'exercice. L'impôt spécial de 33 1/3 % est remboursable à raison de 1 \$ pour chaque tranche de 3 \$ de dividendes ordinaires versés. La totalité des impôts sur les gains en capital nets imposables réalisés est remboursable selon une formule prescrite lorsque les actions sont rachetées ou lorsque des dividendes sur les gains en capital sont versés.

Les écarts temporaires entre la valeur comptable des actifs et des passifs et leur valeur fiscale donnent lieu à des actifs et à des passifs d'impôts futurs. Lorsque la juste valeur d'un titre dans la société excède son prix de base, il en résulte un passif d'impôts futurs. Lorsque le prix de base d'un titre excède sa juste valeur, il en résulte un actif d'impôt futur mais une provision complète pour moins-value est portée en déduction de l'actif d'impôt futur lorsque la matérialisation de l'actif d'impôt futur ne satisfait pas au test de matérialisation plus probable qu'improbable. Les règles générales d'imposition applicables aux sociétés ouvertes s'appliquent également aux sociétés de placement à capital variable, sauf que les impôts sur le revenu ou sur les gains en capital à payer sont remboursables selon une formule prescrite lorsque les actions sont rachetées ou lorsque des dividendes sur les gains en capital sont versés.

# QE Funds Corp.

## Catégorie de ressources canadiennes Qwest Energy

Notes afférentes aux états financiers

30 juin 2010

(non vérifié)

### 6. Charges

La société est responsable de toutes les charges engagées dans le cadre de son exploitation, notamment les charges liées à la réglementation, les frais d'impression, les frais juridiques et les honoraires de vérification.

Pour la période terminée le 30 juin 2010, le total des commissions de courtage versées par le fonds en ce qui a trait aux opérations sur titres s'est établi à 159 914 \$ (94 496 \$ pour la période terminée le 30 juin 2009). Pour la période terminée le 30 juin 2010, il n'y a eu aucun rabais de courtage sur titres gérés (néant en 2009).

### 7. Frais de gestion

Les frais de gestion sont calculés au taux annuel de 2,5 % de la valeur liquidative quotidienne de la société, et sont versés mensuellement. Les frais sont payables au gérant (voir la note 1).

### 8. Soldes et opérations entre apparentés

Les soldes et les opérations sont comme suit :

<b>Semestre terminé le 30 juin</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
	<b>\$</b>	<b>\$</b>
Heritage Bancorp Ltd. (Heritage)		
Remboursement des frais de la société payés par Heritage	14 931	4 899
Qwest Investment Management Corp.		
Frais de gestion	442 177	386 052
Remboursement des dépenses du gérant	143 322	131 648
Qwest Investment Fund Management Ltd.		
Frais de gestion	86 805	-
<b>Au</b>	<b>30 juin</b>	<b>31 décembre</b>
	<b>2010</b>	<b>2009</b>
	<b>\$</b>	<b>\$</b>
Qwest Investment Management Corp.		
Frais de gestion payables	-	155 242
Comptes créditeurs	18 816	20 997
Qwest Investment Fund Management Ltd.		
Frais de gestion payables	86 805	-

Toutes les sommes à payer sont payables sur demande et ne portent aucun intérêt.

# QE Funds Corp.

## Catégorie de ressources canadiennes Qwest Energy

Notes afférentes aux états financiers

30 juin 2010

(non vérifié)

### 9. Établissement de la juste valeur

Le tableau suivant présente le classement des instruments financiers de la société dans la hiérarchie de la juste valeur au 30 juin 2010. Les trois niveaux de la hiérarchie de la juste valeur sont les suivants :

Niveau 1 – Prix non ajustés cotés sur des marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques;

Niveau 2 – Données autres que les prix cotés qui sont observables pour l'actif ou le passif concerné, soit directement ou indirectement;

Niveau 3 – Données qui ne sont pas basées sur des données observables de marché.

	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$	Total \$
Actions	32 811 651	-	1 575 704	34 387 355
Bons de souscription	13 000	-	66 562	79 562
	<u>32 824 651</u>	<u>-</u>	<u>1 642 266</u>	<u>34 466 917</u>

Le tableau suivant établit un rapprochement entre la juste valeur de Niveau 3 de la société au 31 décembre 2009 et celle au 30 juin 2010 :

	Actions \$	Bons de souscription \$
Solde au 31 décembre 2009	6 256 517	70 691
Achats	3 163 200	(21 546)
Ventes	(1 905 643)	159 614
Perte non réalisée	(753 430)	(129 197)
Transferts	(5 184 940)	(13 000)
	<u>1 575 704</u>	<u>66 562</u>

Au cours de l'exercice terminé le 30 juin 2010, des placements en titres de capitaux propres d'une valeur comptable de 5 184 940 \$ et une débenture d'une valeur comptable de 13 000 \$ ont été transférés du Niveau 3 au Niveau 1, car les émetteurs ont été acquis par une société ouverte dont le titre était activement négocié au 30 juin 2010.

Le Fonds recourt à une appréciation dans la détermination des données non observables pour calculer la juste valeur des instruments financiers de Niveau 3 de 1 642 266 \$ au 30 juin 2010. Les données non observables utilisées dans l'évaluation de ces instruments financiers comprennent les facteurs clés, les conditions actuelles du marché et des financements récents par la société s'il y a lieu. Ces titres subissent les incidences des activités des marchés de leur secteur respectif et fluctuent d'une façon similaire. Si les données liées aux marchés pertinents avaient augmenté ou diminué de 5 %, toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net aurait augmenté ou diminué d'environ 84 000 \$.

## **QE Funds Corp.**

### **Catégorie de ressources canadiennes Qwest Energy**

Notes afférentes aux états financiers

30 juin 2010

(non vérifié)

---

#### **10. Gestion des risques afférents aux instruments financiers**

Les activités de la société l'exposent à divers risques liés aux instruments financiers : risque de marché (y compris le risque de taux d'intérêt et le risque de prix), risque de crédit et risque de liquidité.

La stratégie globale de gestion du risque adoptée par la société est axée sur l'imprévisibilité du rendement des placements dans le secteur des ressources dans des sociétés fermées et publiques en phase de démarrage et elle vise à minimiser l'impact négatif potentiel sur le rendement du fonds. La société adopte une stratégie de diversification pour mitiger l'exposition au risque associée à une concentration des placements.

L'objectif de placement de la société consiste à offrir aux actionnaires un placement dans un portefeuille diversifié d'actions d'émetteurs du secteur des ressources, en vue de réaliser une plus-value du capital et des profits. Les principales activités des émetteurs exploitant des ressources portent sur l'exploration, la mise en valeur et la production de ressources minérales, pétrolières et gazières ainsi que sur des projets d'énergie renouvelable et la mise au point de technologies visant l'efficacité énergétique.

La société peut acquérir de petites positions dans d'autres titres, comme des titres convertibles, des titres de créance à haut rendement et des instruments dérivés, de même qu'investir dans des sociétés étrangères exploitantes de ressources cotées sur les grands marchés boursiers. La société utilise des instruments dérivés uniquement à des fins de couverture. La société peut détenir une partie de son actif en fonds ou titres du marché monétaire à court terme pendant qu'elle cherche des occasions de placement ou à des fins défensives pour contrer les conditions adverses du marché, économiques, politiques ou autres. La société acquiert une partie considérable de son actif auprès de certaines sociétés en commandite organisées par des sociétés qui sont liées au gérant ou auprès d'anciens commanditaires de telles sociétés en commandite. Ces actifs sont transférés à la société dans le cadre d'opérations de transfert à imposition différée en échange d'actions de la société.

Le produit de la vente des actions accréditatives peut être investi dans d'autres actions accréditatives, dans des titres de capitaux propres de gros émetteurs cotés en bourse, dans des obligations et des débentures émises par de gros émetteurs cotés en bourse et par le gouvernement, ou encore dans des titres indexés. Il peut également être utilisé pour lever des bons de souscription.

#### **Risque de marché**

##### **a) Risque lié au cours**

Les placements de la société sont exposés au risque de prix qui résulte des changements dans la conjoncture du marché pour les titres de capitaux propres ainsi que des changements touchant spécifiquement le secteur de l'énergie, notamment les changements visant le prix des marchandises et la demande du marché, de même que les modifications au régime fiscal dans lequel les sociétés émettrices exercent leurs activités. Les placements dans des sociétés fermées peuvent viser des sociétés en phase de démarrage dont les réserves minérales, pétrolières ou gazières ne sont pas prouvées. Tous les investissements en titres de capitaux propres ont le risque inhérent d'une perte en capital. Le risque maximal découlant de placements dans des instruments financiers est déterminé par la juste valeur des instruments en question. Le gérant cherche à gérer le risque de marché en procédant à une sélection prudente des titres avant d'investir dans les titres d'une société en phase de démarrage et en exerçant une surveillance continue à l'égard du rendement des placements de chaque société émettrice. Le gérant établit également des seuils à l'égard de chaque placement afin d'atténuer le risque d'exposition qui en découle. Les positions de place générales de la société sont surveillées sur une base journalière par le conseiller de portefeuille et sont examinées trimestriellement par le conseil d'administration.

# QE Funds Corp.

## Catégorie de ressources canadiennes Qwest Energy

Notes afférentes aux états financiers

30 juin 2010

(non vérifié)

### 10. Gestion des risques afférents aux instruments financiers (suite)

#### Risque de marché (suite)

Au 30 juin 2010, le risque de marché de la société est influencé directement par les variations du cours des actions et indirectement par les variations du prix du pétrole, du gaz et d'autres marchandises. L'incidence immédiate sur les titres de capitaux propres d'une augmentation ou d'une diminution de 5 % de la juste valeur des placements, toutes les autres variables demeurant constantes, s'établirait à environ 1 725 000 \$.

#### b) Risque de taux d'intérêt

Une grande majorité des actifs et des passifs financiers de la société ne portent pas intérêt. En conséquence, la société ne court pas de risques importants associés aux fluctuations des taux d'intérêt prévalant sur le marché. Toute trésorerie ou équivalent de trésorerie excédentaire est investi aux taux d'intérêt du marché à court terme. Les actifs et les passifs financiers portant intérêt de la société l'exposent aux risques associés aux effets que peuvent avoir les fluctuations des taux d'intérêt prévalant sur le marché sur sa position financière et son flux de trésorerie.

Le tableau ci-dessous résume l'exposition de la société aux risques de taux d'intérêt au 30.06.10. Il présente les actifs et les passifs de la société aux valeurs comptables catégorisées en fonction de la première des dates suivantes, date de modification contractuelle des taux, ou date de maturité.

	Dû dans moins de trois mois \$	Ne portant pas intérêt \$	Total \$
Trésorerie	4 539 175	-	4 539 175
Placements	-	34 466 917	34 466 917
Charges payées d'avance	-	606	606
Passifs	-	(313 293)	(313 293)
	<u>4 539 175</u>	<u>34 154 230</u>	<u>38 693 405</u>

L'exposition de la société au risque de taux d'intérêt modifie la différence entre les actifs et les passifs ainsi que leurs dates de maturité ou de modification des taux de change respectives. Sur la base des différences au 30 juin 2010, la société estime qu'un changement des taux d'intérêt immédiat et soutenu de 100 points de base aurait un impact d'environ 45 000 \$ sur le produit net des intérêts.

#### c) Risque de change

Les actifs et les passifs financiers monétaires de la société sont tous libellés en dollars canadiens. Par conséquent, la société n'a pas d'exposition directe importante au risque de change.

## **QE Funds Corp.**

### **Catégorie de ressources canadiennes Qwest Energy**

Notes afférentes aux états financiers

30 juin 2010

(non vérifié)

---

#### **10. Gestion des risques afférents aux instruments financiers (suite)**

##### **Risque de crédit**

La société est exposée au risque de crédit, soit le risque qu'une contrepartie se trouve dans l'incapacité de payer en totalité les sommes qu'elle doit lorsqu'elles sont exigibles.

Lorsque la société négocie des titres cotés ou non cotés qui sont réglés à la livraison en ayant recours à des courtiers reconnus, le risque de contrepartie est considéré comme minime, car la livraison des titres n'a lieu que lorsque le courtier a reçu le paiement. De même, le paiement de tout achat de titres n'est effectué que lorsque les titres ont été reçus par le courtier. La société ne fait affaire qu'avec des courtiers réputés et hautement solvables.

Le gérant surveille régulièrement la position de crédit de la société et le conseil d'administration l'étudie de façon périodique. La société n'a relevé aucune créance exigible ou à recevoir en souffrance au 30 juin 2010.

##### **Risque d'illiquidité**

La société investit dans des sociétés du secteur des ressources en énergie qui se trouvent en phase de démarrage et il peut s'agir tout aussi bien de titres cotés en bourse que de titres peu négociés ou de sociétés fermées. Les valeurs obtenues pour de tels titres peuvent différer des valeurs qui auraient été obtenues si un marché existait.

Puisque la société investit dans des titres qui ne sont pas négociés sur un marché actif et dans des titres peu négociés, il se peut qu'elle soit exposée au risque d'illiquidité. Il se peut qu'elle ne puisse liquider rapidement des placements dans des sociétés fermées à un montant proche de leur juste valeur afin de répondre à ses besoins en liquidité ou en fonction de certains événements tels que la détérioration de la solvabilité d'une société émettrice. Au 30 juin 2010, environ 3 % de l'actif net de la société étaient investis dans des sociétés fermées. Bien que la société gère son actif de manière à couvrir tous les risques de rachat, il existe un risque qu'elle éprouve des difficultés à satisfaire les demandes de rachat en raison de ses placements dans des sociétés fermées. Les titres achetés par la société peuvent être assujettis à des restrictions quant à leur revente, par exemple les périodes de conservation. Durant les périodes pour lesquelles des restrictions de revente s'appliquent, la société peut céder de tels titres uniquement en conformité avec certaines exemptions réglementaires.

Comme le Fonds permet des achats quotidiens, la direction gère le risque d'illiquidité grâce à diverses méthodes, comme l'établissement de restrictions quant au montant des titres de sociétés fermées pouvant être détenus par la société.

#### **11. Capital de la société**

Les parts de la société émises et en circulation représentent le capital du Fonds. Le Fonds n'émet pas présentement de nouvelles parts, si ce n'est dans le cadre d'une opération de liquidité, comme le transfert d'actifs de sociétés en commandite à partir de sociétés en commandite admissibles organisés par des sociétés qui sont apparentées au gérant ou à d'anciens commanditaires de telles sociétés en commandite. Le gérant gère le capital de la société en respectant les objectifs de placement de la société. Il n'y a aucune restriction externe imposée sur le capital de la société.